

UNIVERSITI SAINS MALAYSIA

Peperiksaan Kursus Semasa Cuti Panjang
Sidang Akademik 2001/2002

April 2002

AFP 363 - Pelaburan Sekuriti dan Pengurusan Portfolio

Masa: 3 jam

ARAHAN:

Sila pastikan bahawa kertas peperiksaan ini mengandungi **SEPULUH** muka surat yang bercetak sebelum anda memulakan peperiksaan.

Jawab **LAPAN** soalan. Jawab **EMPAT (4)** soalan daripada **Bahagian A** dan **EMPAT (4)** soalan daripada **Bahagian B**.

Bahagian A : (Jawab EMPAT (4) soalan)

Soalan 1

- (a) Dana amanah berbentuk “no-load” mempunyai nilai aset berjumlah RM200 juta dan 10 juta syer telah diterbitkan pada permulaan tahun. Nilai dana meningkat ke RM250 juta dan 12 juta syer pada akhir tahun. Dalam tempoh setahun itu, pelabur mendapat pendapatan sebanyak RM2 sesyer dan laba modal sebanyak RM0.30 sesyer. Sekiranya dana ini tidak mempunyai liabiliti hutang dan nisbah perbelanjaannya ialah 2%, apakah kadar pulangan atas dana ini?

[10 markah]

- (b) Anda telah membeli 4,000 syer saham biasa pada margin pada harga RM4 sesyer. Margin penyelenggaraan ialah 60% dan saham ini tidak membayar dividen. Apakah kadar pulangan kepada anda jika anda jualkan saham ini pada harga RM3. Abaikan bunga ke atas margin.

[5 markah]

Soalan 2

Anda bercadang untuk melaburkan RM100,000 di dalam portfolio sepenuhnya (*complete portfolio*). Portfolio ini terdiri daripada bil perbendaharaan yang memberi pulangan 5% dan portfolio berisiko, P, yang terdiri daripada sekuriti R dan S dengan perkadaran pelaburan sebanyak 60% pada R dan 40% pada S. R mempunyai pulangan di jangka sebanyak 14% dan S sebanyak 10%.

- (i) Untuk membentuk portfolio sepenuhnya yang memberi pulangan 11%, apakah peratusan pelaburan pada bil perbendaharaan?
- (ii) Jika kadar pulangan di jangka portfolio sepenuhnya ialah 8%, apakah peratusan pelaburan pada bil perbendaharaan, R dan S?
- (iii) Jika anda memutuskan untuk memegang 30% daripada portfolio sepenuhnya itu pada portfolio berisiko, apakah nilai (RM) pelaburan pada R dan S?

[15 markah]

Soalan 3

Terdapat dua portfolio, X dan Y. Kadar pulangan X ialah 11% dan Y ialah 14%. Beta X ialah 0.8 dan Y ialah 1.5. Kadar bil perbendaharaan semasa ialah 6% dan pulangan pada indeks pasaran ialah 12%. Sisihan piawai X ialah 10% setahun, Y ialah 30% dan indeks pula ialah 20%.

...3/-

[AFP363]

- (i) Sekiranya sekarang ini anda memegang portfolio berindeks pasaran, adakah anda akan memilih dan menambah di antara daripada portfolio X atau Y kepada portfolio anda? Terangkan.
- (ii) Sekiranya anda hanya boleh melabur dalam bil perbendaharaan dan hanya dalam salah satu daripada portfolio ini, portfolio manakah akan anda pilih?

[15 markah]

Soalan 4

- (a) Pulangan dijangka ke atas portfolio pasaran ialah 15%. Kadar bebas risiko ialah 8%. Pulangan di jangka bagi saham SITU ialah 16% dan beta nya ialah 1.25. Kirakan alpha saham SITU di dalam konteks CAPM.

[8 markah]

- (b) Bil perbendaharaan yang mempunyai nilai tara RM10,000 di jual pada harga RM9,800. Sekiranya sekuriti ini matang dalam tempoh 80 hari, apakah nilai hasil efektif tahunannya?

[7 markah]

Soalan 5

- (a) Sediakan analisis tempoh (*duration*) bagi bon yang dijual pada nilai par, mempunyai kadar kupon 7% dan mempunyai 6 tahun sehingga matang.

[8 markah]

- (b) Bon boleh tukar (*convertible*) mempunyai nilai par RM1,000 tetapi nilai pasaran semasanya ialah RM833. Harga semasa bagi saham firma yang menerbitkan bon ini ialah RM22 dan nisbah penukaran ialah pada 40 syer saham. Apakah nilai penukaran pasaran bagi bon ini?

[7 markah]

Soalan 6

- (a) Maklumat berikut ialah untuk dana A, B dan C. Kadar bebas risiko untuk tempoh ini ialah 6%

Dana	Purata Pulangan	Sisihan Piawai	Beta
A	13.6%	40%	1.1
B	13.1%	25%	1.0
C	12.4%	30%	1.3
Pasaran	12%	15%	1.0

Kirakan nilai penilaian prestasi untuk ketiga-tiga dana tersebut berdasarkan pengukur-pengukur berikut:

- (i) pengukur Sharpe
- (ii) pengukur Treynor
- (iii) pengukur Jensen

[9 markah]

- (b) Anda sedang menimbang untuk membeli saham biasa Center Point Corporation dan anda ingin memegangnya untuk satu tahun. Anda menjangka akan menerima dividen sebanyak RM1.25 sesaham dan RM35 daripada jualan saham ini pada akhir tahun. Sekiranya anda ingin mendapat pulangan pegangan sebanyak 12%, apakah harga maksimum akan anda bayar untuk saham ini pada hari ini?

[6 markah]

Bahagian B : (Jawab EMPAT (4) soalan)

Soalan 7

- (a) Sekiranya hanya sesetengah pelabur sahaja melakukan analisis sekuriti sementara yang lainnya memegang portfolio pasaran (M), adakah garisan modal pasaran (CML) masih menjadi garisan yang cekap untuk peruntukan modal bagi pelabur yang tidak melakukan analisis sekuriti? Terangkan.

[5 markah]

- (b) Apakah yang dimaksudkan dengan pengurusan portfolio yang aktif? Terangkan samaada ianya berguna kepada pelabur di dalam konteks pasaran yang cekap.

[5 markah]

Soalan 8

- (a) Berikan contoh perantara-perantara kewangan dan terangkan bagaimana ianya boleh berfungsi menghubungkan pelabur kecil dengan pasaran modal dan juga firma-firma.
[5 markah]
- (b) Terangkan kebaikan dan keburukan kaedah pelaburan atas-ke bawah (*top down*) dan bawah ke atas (*bottom up*)
[5 markah]

Soalan 9

- (a) Sekiranya pihak pengurusan atasan mendapat pulangan pelaburan yang lebih tinggi ke atas saham syarikatnya, adakah ini bertentangan dengan pasaran cekap bentuk lemah? Adakah ia bertentangan dengan pasaran cekap bentuk kuat? Terangkan.
[5 markah]
- (b) Apakah yang akan berlaku kepada pasaran cekap jika *semua* pelabur mengikuti strategi pasif?
[5 markah]

Soalan 10

- (a) Fikirkan keadaan kewangan ibu bapa atau seorang waris anda yang umurnya sebaya dengan ibu bapa anda. Huraikan objektif dan kekangan keputusan pelaburan mereka.
- (b) Fikirkan dan huraikan pula objektif dan kekangan keputusan pelaburan kawan atau waris anda yang berumur lingkungan 30an.
- (c) Terangkan perbezaan antara dua pernyataan kewangan bagi kedua-dua kumpulan ini.
[10 markah]

Soalan 11

Andaikan terdapat sebuah ekonomi dimana industri yang utama ialah pengeluaran automobil untuk penggunaan domestik dan untuk eksport. Sekiranya pasaran automobil itu dipengaruhi oleh jangka masa pengguna menggunakan kereta sebelum ianya di tukar, terangkan kesan yang dijangkakan ke atas (i) KDNK, (ii) kadar pengangguran, (iii) belanjawan defisit kerajaan dan (iv) kadar faedah, jika tempoh penggunaan dijangka bertambah.

[10 markah]